



## Les événements qui ont marqué les marchés

Aux États-Unis, les marchés boursiers ont connu un excellent mois, les indices américains continuant d'atteindre de nouveaux sommets records durant la période. Une certaine volatilité a été observée sur les marchés de titres à revenu fixe et de devises, car la Banque du Canada (BdC) a relevé le taux du financement à un jour pour la première fois en sept ans. Cette décision a contribué à faire grimper le dollar canadien et les taux obligataires du Canada à leurs niveaux les plus élevés depuis au moins deux ans.

L'indice S&P/TSX a fléchi de 0,1 % et la plupart des secteurs ont clôturé le mois en territoire négatif.

Les marchés boursiers nord-américains ont inscrit des résultats contrastés en juillet. L'indice S&P/TSX a fléchi de 0,1 % et la plupart des secteurs ont clôturé le mois en territoire négatif. Les remontées de l'énergie (2,7 %) et des matières (1,7 %) ont été contrebalancées par les replis des soins de santé (-5,1 %) et des produits industriels (-4,0 %).

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a clôturé en hausse de 2,1 % et tous les secteurs ont gagné du terrain. Les secteurs ayant enregistré les meilleurs rendements ont été les services de télécommunications (6,4 %) et la technologie de l'information (4,3 %).

### Évolution des titres à revenu fixe

Lors de sa rencontre de juillet, la BdC a haussé de 25 points de base (pb) le taux du financement à un jour, le faisant passer à 0,75 %. De plus, la banque centrale a relevé ses prévisions de croissance économique pour 2017 et 2018, qui ont été portées respectivement de 2,6 % à 2,8 % et de 1,9 % à 2,0 %. Elle a aussi dit s'attendre à ce que l'écart de production soit comblé vers la fin de 2017, plutôt qu'au cours de la première moitié de 2018 comme elle le prévoyait précédemment. En s'abstenant toutefois d'indiquer que le relèvement des taux visera « simplement » à annuler les deux baisses de 25 pb décrétées en 2015, la BdC a provoqué une hausse des taux d'intérêt et du dollar canadien. Le marché établit maintenant presque à 100 % la probabilité d'une augmentation des taux en octobre 2017 et celle d'une deuxième hausse de 25 pb en avril 2018. Avant la rencontre de la banque centrale en juillet, le marché associait une probabilité beaucoup moins élevée à chacun de ces événements. Le taux des obligations du gouvernement du Canada à deux ans a atteint son niveau le plus élevé en

Tous les indices et les chiffres sont exprimés en monnaie locale en date du 31 juillet 2017 (sauf indication contraire).

Voir la section Déclarations importantes à la page 10.

Suite à la page 2

## Les chiffres

Indices boursiers*	Mois	CA*
Indice composé RG S&P/TSX	-0,1 %	0,7 %
Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles	2,7 %	12,3 %
Indice RG S&P 500	2,1 %	11,6 %
Indice composé RG NASDAQ	3,4 %	18,6 %
Indice RG MSCI EAEO (USD)	2,9 %	17,5 %
Indice RG MSCI Monde (USD)	2,4 %	13,7 %

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	0,3 %	2,8 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	2,1 %	-11,5 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	1,7 %	1,0 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	-4,0 %	7,3 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	-2,7 %	9,2 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	1,5 %	9,2 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	-1,2 %	8,1 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	-3,1 %	1,1 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	-1,9 %	8,0 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	-5,1 %	-3,3 %

\* Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux. Tous les indices sont exprimés en monnaie locale, sauf indication contraire. Source : Bloomberg

cinq ans, ayant bondi de 21 pb au cours du mois. Le taux des obligations à 10 ans a grimpé plus haut que jamais en deux ans et demi et a clôturé le mois à plus de 2 %. Le dollar canadien s'est raffermi par rapport au dollar américain pour un troisième mois d'affilée. Il s'est apprécié de 3,70 % et a fini à son niveau le plus élevé en regard du billet vert depuis juin 2015.

Après la hausse de taux de la Banque du Canada, les six grandes banques ont relevé leur taux de crédit préférentiel de 25 points de base, à 2,95 %.

Les données économiques ont justifié le relèvement des taux de la BdC et la progression des taux obligataires, car le mois a commencé sur une note positive en raison de l'annonce de la création de 45 300 emplois en juin. L'emploi a ainsi augmenté pour un septième mois consécutif, tandis

que le taux de chômage s'est replié à 6,5 %. Les ventes au détail ont également fait bonne figure. Elles ont crû de 0,6 % en mai pour atteindre un niveau record de 48,91 milliards de dollars, surpassant les prévisions des économistes, qui tablaient sur une hausse de 0,3 %. La croissance au Canada a aussi largement dépassé les attentes. Le PIB a augmenté de 4,6 % sur 12 mois, ce qui constitue son rythme le plus rapide depuis 2000. Il s'agissait aussi d'un septième mois d'affilée d'expansion du PIB, la plus longue série de gains depuis 2010. Malgré ces bonnes statistiques, l'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation a atteint en juin son niveau le plus bas des 20 derniers mois, soit 1 %. Ce résultat est très inférieur à la cible de 2 % de la banque centrale, bien que les mesures de base aient donné des signes de vigueur. Deux des trois mesures de l'inflation de base suivies par la BdC ont légèrement augmenté de mai à juin, tandis que l'autre est restée stable. À la suite de la hausse des taux par la BdC, les six grandes banques ont relevé de 25 pb leur taux préférentiel, le faisant passer à 2,95 %.

Au sud de la frontière, la décision de la Réserve fédérale a suscité moins de réactions puisque les taux d'intérêt n'ont pas été modifiés, comme prévu. Lors de la rencontre du FOMC, la banque centrale n'a pas établi un calendrier officiel pour le lancement du programme de normalisation de son bilan, mais elle a continué de s'en rapprocher, soulignant qu'il surviendra assez vite. Le taux des obligations américaines à 10 ans est resté inchangé pour le mois, tandis que l'indice du dollar est tombé plus bas que jamais en 16 mois.

Les données économiques des États-Unis ont été contrastées. Parmi les facteurs positifs, le rapport sur la situation de l'emploi dans le secteur non agricole a montré que l'économie avait créé 222 000 emplois en juin, ce qui représente le gain mensuel le plus élevé depuis près d'un an. Malgré une hausse de 4,3 % à 4,4 %, le taux de chômage reste près du niveau le plus bas depuis 2001. La croissance des salaires demeure un peu terne, puisque la rémunération horaire moyenne a progressé de 0,2 %. Ce pourcentage est inférieur à ce que prévoient les économistes (0,3 %). L'indice ISM du secteur manufacturier s'est établi à 57,8 en juin, ce qui surpasse les attentes et constitue le résultat le plus élevé depuis août 2014. La croissance du PIB au deuxième trimestre est ressortie à 2,6 %, soit un peu en deçà des attentes des économistes (2,7 %), mais en nette hausse par rapport à un premier trimestre sans éclat. L'indice des prix à la consommation a diminué à 1,6 %, ce qui est inférieur au résultat de 1,7 % sur lequel tablaient les économistes et à celui de 1,9 % enregistré le mois précédent. Les propos tenus par plusieurs membres de la Réserve fédérale en juillet ont semblé confirmer que le déclin des pressions inflationnistes observé depuis cinq mois est davantage une tendance qu'un phénomène temporaire. La faiblesse de l'inflation est favorable au maintien par la Réserve fédérale de sa politique de relèvement graduel des taux des fonds fédéraux. La probabilité que la Réserve fédérale augmente à nouveau les taux de 25 pb d'ici la fin de l'année a diminué à environ 55 %, alors qu'elle était d'environ 95 % au début de juin.

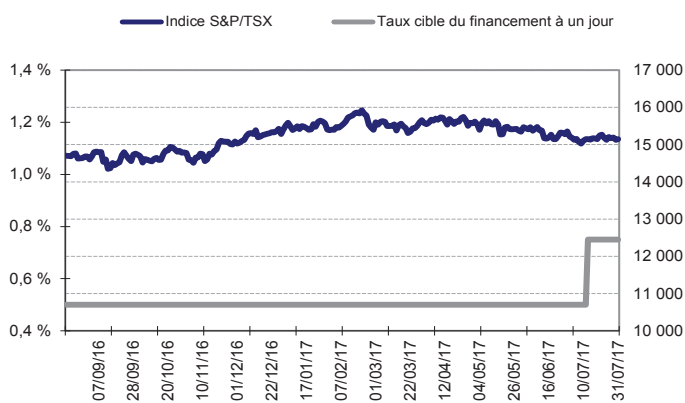
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	1,2480	-3,7 %	-7,1 %
Euro	1,4778	-0,2 %	4,6 %
Livre sterling	1,6491	-2,3 %	-0,5 %
Yen	0,0113	-1,9 %	-1,5 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	0,8014	3,9 %	7,7 %
Euro	0,6768	0,3 %	-4,3 %
Livre sterling	0,6063	2,4 %	0,6 %
Yen	88,3530	1,9 %	1,5 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	50,17 \$	9,0 %	-6,6 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	2,79 \$	-7,9 %	-25,0 %
Or (par once)	1 269,44 \$	2,2 %	10,2 %
Argent (par once)	16,83 \$	1,2 %	5,7 %
Cuivre (par livre)	2,87 \$	6,9 %	14,7 %
Nickel (par livre)	4,61 \$	8,8 %	2,1 %
Aluminium (par livre)	0,86 \$	-0,9 %	11,3 %
Zinc (par livre)	1,27 \$	1,3 %	8,5 %

\* Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux. Tous les indices sont exprimés en monnaie locale, sauf indication contraire.

### Indice S&P/TSX – Taux cible du financement à un jour, 12 derniers mois



Sources : RBC Gestion de patrimoine, Bloomberg

## Évolution sur la scène mondiale

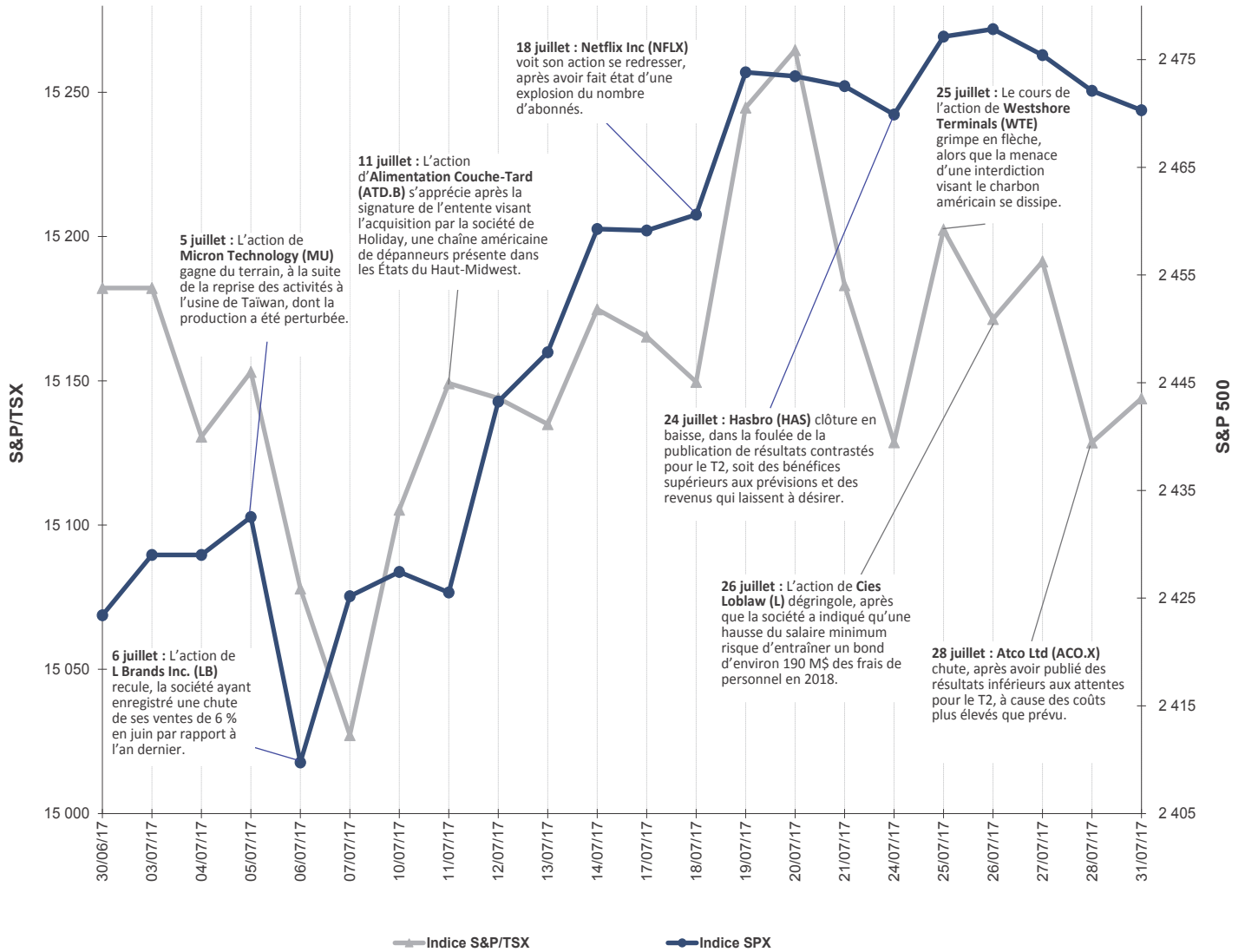
La Banque centrale européenne a maintenu ses taux d'intérêt directeurs et laissé son programme d'assouplissement quantitatif à 60 milliards d'euros par mois, comme prévu. Lors de la conférence de presse qui a suivi la rencontre, le président Draghi a répété que les salaires réagissaient tardivement à l'accélération de la croissance. Il a refusé de fixer une date précise à laquelle la BCE discutera de ses options pour son programme d'assouplissement quantitatif, qui doit prendre fin en décembre prochain. L'euro s'est apprécié tout au long de juillet et a fini à 1,1823 par rapport au dollar américain, soit un sommet de deux ans et demi. Les statistiques économiques en provenance de l'Europe sont restées encourageantes. L'activité manufacturière dans la région a atteint son niveau le plus élevé depuis avril 2011. L'indice global PMI a augmenté, passant de 57,0 en juin à 57,4. Autre fait encourageant, la production industrielle en Allemagne a crû de 1,2 % en mai, progressant pour un cinquième mois d'affilée.

En Chine, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 1,5 % sur 12 mois en juin. Cette hausse est identique à celle du mois précédent, mais inférieure à la cible de 3,0 % du gouvernement. La faiblesse de l'inflation pourrait permettre à la banque centrale de la Chine de tempérer son léger penchant pour un resserrement en faveur d'une approche plus neutre. Les exportations de la Chine ont surpassé les attentes et progressé de 11,3 % sur 12 mois en juin. Il s'agit d'un quatrième mois consécutif d'expansion et d'une accélération par rapport à un taux de croissance de 8,7 % le mois précédent. Les importations ont également bondi. Elles ont progressé de 17,2 % sur 12 mois, dépassant les prévisions générales et le gain de 14,8 % enregistré en mai. Le PIB de la Chine a crû de 6,9 % par rapport à il y a un an, comparativement à une prévision générale de 6,8 %.

L'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) a prolongé de neuf mois son accord de réduction de la production pétrolière de 1,8 million de barils par jour, soit jusqu'en mars 2018, en vue de réduire l'offre de pétrole brut. En raison de l'entente de l'OPEP et des inquiétudes quant à une possible perturbation de l'approvisionnement attribuable à l'incertitude politique au Venezuela, le pétrole brut WTI a fini le mois en hausse d'environ 9 % et dépassé la barre des 50 \$ le baril pour la première fois depuis mai. L'or a connu sa plus forte augmentation mensuelle depuis février, clôturant le mois en hausse de 2,3 %, à 1 270 \$ l'once, en raison des pressions à la baisse exercées sur le dollar américain tout au long du mois.

# Faits saillants des actions nord-américaines

Juillet 2017

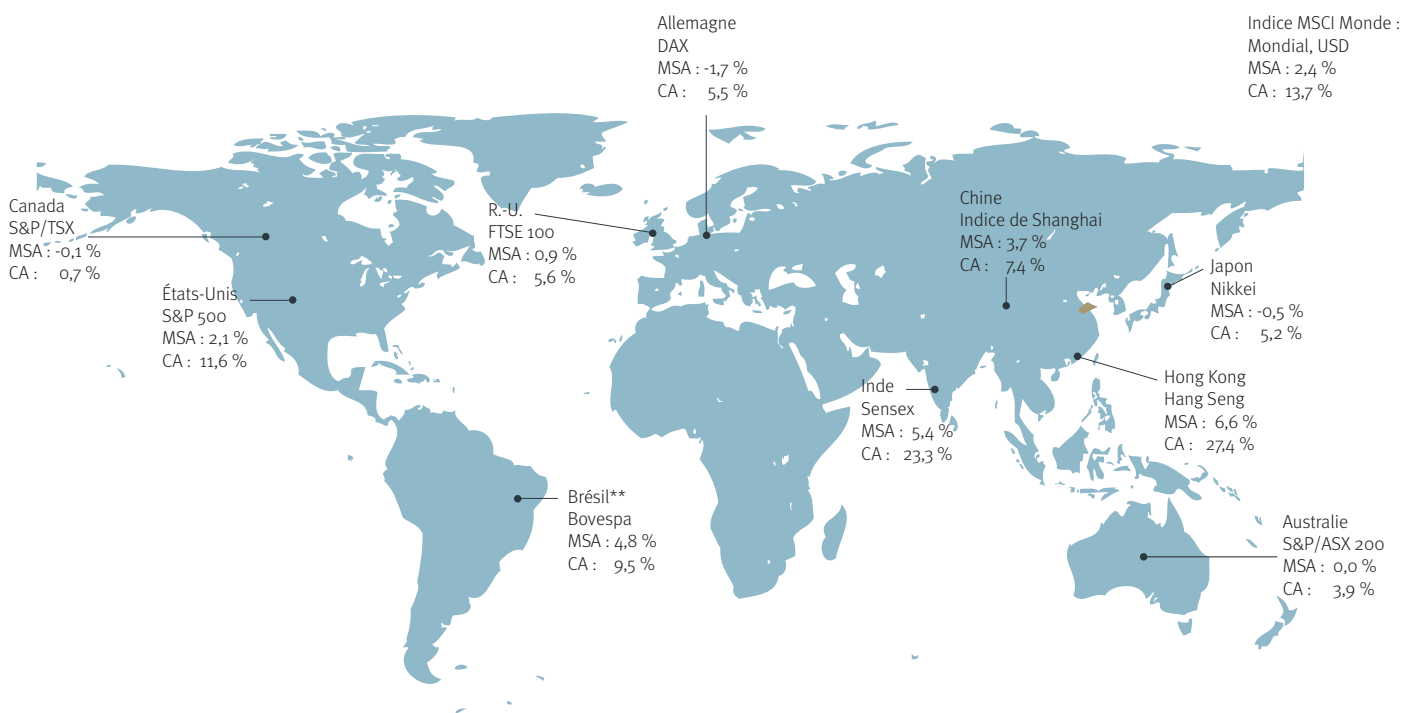


<sup>1</sup> Bloomberg. <sup>2</sup> RBC Marchés des Capitaux. Données sur les prix.  
Source : Bloomberg

# Marchés mondiaux

Rendement du mois de juillet (d'un mois sur l'autre et en cumul annuel)

La plupart des indices mondiaux ont clôturé le mois de juillet en territoire positif. Du côté des Amériques, le S&P 500 et le Bovespa du Brésil ont pris respectivement 2,1 % et 4,8 %, tandis que le S&P/TSX a cédé 0,1 %. En Europe, l'indice britannique FTSE a gagné 0,9 % et l'indice allemand DAX a perdu 1,7 %. En Asie, l'indice de Shanghai (Chine), le Hang Seng (Hong Kong) et le Sensex (Inde) ont tous progressé. Ils ont gagné dans l'ordre 3,7 %, 6,6 % et 5,4 %. Les indices Nikkei (Japon) et S&P/ASX 200 (Australie) ont terminé en baisse, ayant cédé respectivement 0,5 % et 0,01 %. Globalement, l'indice MSCI Monde a progressé de 13,7 % depuis le début de l'année.



Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux, sauf indication contraire. Tous les rendements sont calculés en monnaie locale sauf celui de l'indice MSCI Monde.

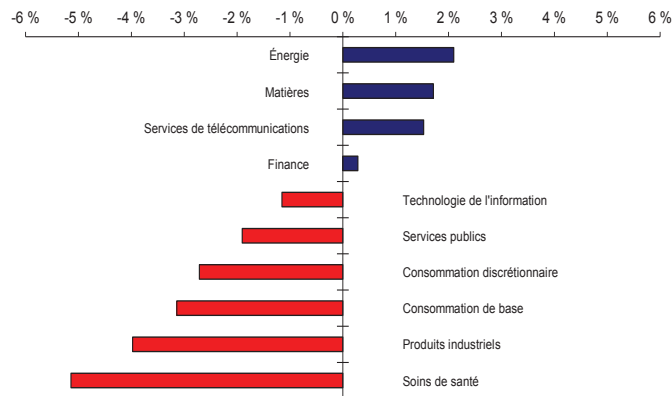
\*\* Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 31/07/2017.

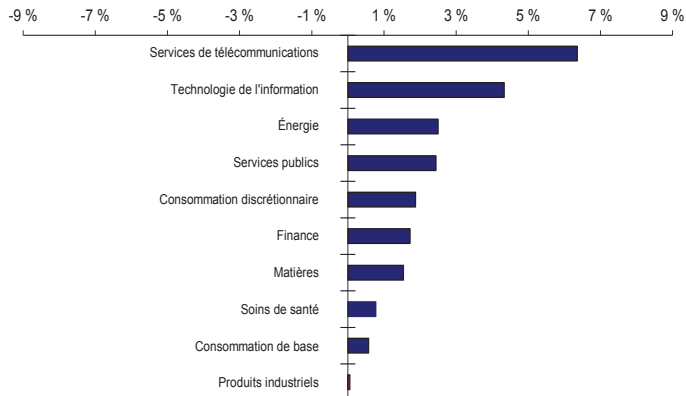
# Actions canadiennes et américaines

Juillet 2017

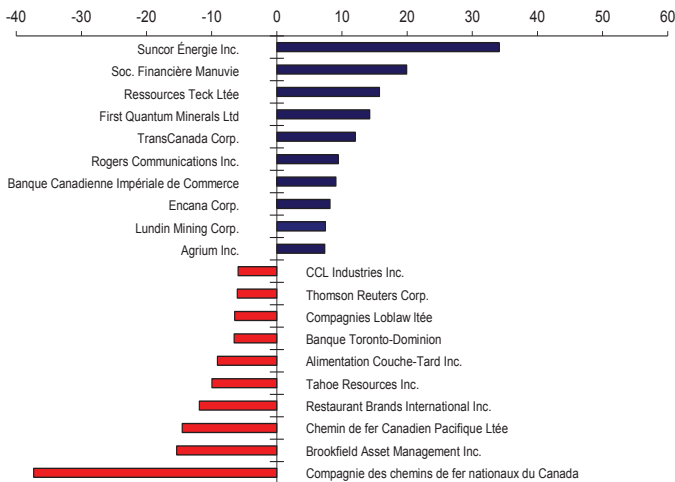
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



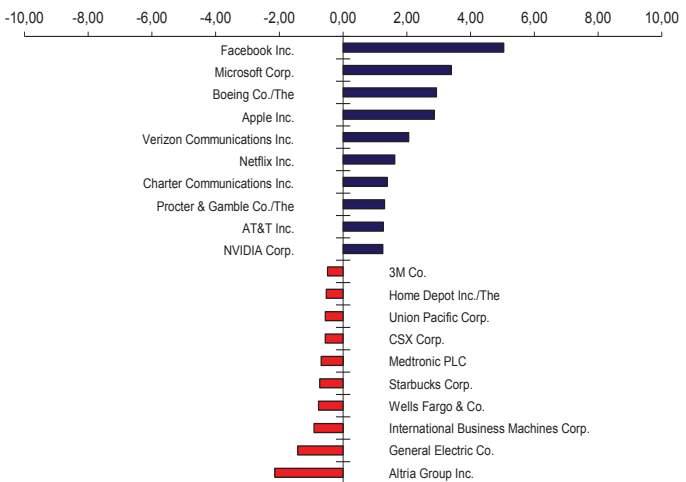
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



Les dix titres qui ont le plus contribué/nui au rendement du S&P/TSX, en points de l'indice



Les dix titres qui ont le plus contribué/nui au rendement du S&P 500, en points de l'indice



Source : Bloomberg

# Données économiques du Canada et des États-Unis

Juillet 2017

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
28/07/2017	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Mai	0,20 %	0,60 %	0,20 %
28/07/2017	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Mai	4,20 %	4,60 %	3,30 %
<b>Marché du travail</b>					
07/07/2017	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Juin	10,0	45,3	54,5
07/07/2017	Taux d'activité (dés.)	Juin	---	65,90 %	65,80 %
07/07/2017	Taux de chômage (dés.)	Juin	6,60 %	6,50 %	6,60 %
<b>Marché du logement</b>					
11/07/2017	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Juin	200	212,7	195,0
13/07/2017	Indice des prix des logements neufs (asa)	Mai	3,50 %	3,80 %	3,90 %
17/07/2017	Ventes de maisons existantes (msa)	Juin	---	-6,70 %	-6,20 %
12/07/2017	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Juin	---	2,60 %	2,20 %
<b>Consommation et secteur manufacturier</b>					
21/07/2017	Ventes au détail (msa, dés.)	Mai	0,30 %	0,60 %	0,70 %
21/07/2017	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Mai	0,00 %	-0,10 %	1,30 %
19/07/2017	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Mai	0,80 %	1,10 %	0,40 %
<b>Commerce</b>					
06/07/2017	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Mai	-0,50	-1,09	-0,55
<b>Prix</b>					
21/07/2017	Indice des prix à la consommation (msa)	Juin	-0,10 %	-0,10 %	0,10 %
21/07/2017	Indice des prix à la consommation (asa)	Juin	1,10 %	1,00 %	1,30 %
31/07/2017	Prix des produits industriels (msa)	Juin	-0,30 %	-1,00 %	0,10 %
31/07/2017	Indice des prix des matières premières (msa)	Juin	-3,30 %	-3,70 %	-1,70 %
<b>Autres indicateurs</b>					
24/07/2017	Ventes de gros (msa, dés.)	Mai	0,50 %	0,90 %	0,80 %
07/07/2017	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Juin	58,0	61,6	53,8
06/07/2017	Permis de construction (msa, dés.)	Mai	1,00 %	9,00 %	1,00 %



Date de publication	Indicateurs économiques : États-Unis	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
28/07/2017	PIB (tsa, TAD)	T2 données préliminaires	2,70 %	2,60 %	1,20 %
28/07/2017	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T2 données préliminaires	1,30 %	1,00 %	2,00 %
28/07/2017	DPC de base (tsa, TAD)	T2 données préliminaires	0,70 %	0,90 %	1,80 %
<b>Marché du travail</b>					
07/07/2017	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Juin	178,0	222,0	152,0
07/07/2017	Taux de chômage (dés.)	Juin	4,30 %	4,40 %	4,30 %
<b>Marché du logement</b>					
19/07/2017	Permis de construction (en milliers, TAD)	Juin	1 201,00	1 254,00	1 168,00
19/07/2017	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Juin	1 160,00	1 215,00	1 122,00
26/07/2017	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Juin	615,00	610,00	605,00
24/07/2017	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Juin	5,57	5,52	5,62
18/07/2017	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Juill.	67	64	66
03/07/2017	Dépenses de construction (msa, dés.)	Mai	0,30 %	0,00 %	-1,80 %
<b>Consommation et secteur manufacturier</b>					
14/07/2017	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Juin	0,10 %	-0,20 %	-0,10 %
14/07/2017	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Juin	0,20 %	-0,20 %	-0,30 %
25/07/2017	Confiance des consommateurs (dés.)	Juill.	116,5	121,1	117,3
28/07/2017	Indice de confiance de la U. of Michigan	Juill. final	93,2	93,4	93,1
28/07/2017	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T2 données préliminaires	2,80 %	2,80 %	1,90 %
27/07/2017	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Juin P	3,90 %	6,50 %	-0,10 %
05/07/2017	Commandes des usines (msa, dés.)	Mai	-0,50 %	-0,80 %	-0,30 %
<b>Commerce</b>					
18/07/2017	Indice des prix à l'importation (msa)	Juin	-0,20 %	-0,20 %	-0,10 %
18/07/2017	Indice des prix à l'importation (asa)	Juin	1,30 %	1,50 %	2,30 %
06/07/2017	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Mai	-46,3	-46,5	-47,6
<b>Prix</b>					
14/07/2017	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Juin	0,10 %	0,00 %	-0,10 %
14/07/2017	Indice des prix à la consommation (asa)	Juin	1,70 %	1,60 %	1,90 %
14/07/2017	IPC de base (dés.)	Juin	251,71	251,63	251,33
<b>Autres indicateurs</b>					
03/07/2017	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Juin	55,3	57,8	54,9
31/07/2017	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Juill.	60,0	58,9	65,7
20/07/2017	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Juill.	23,0	19,5	27,6
20/07/2017	Indicateurs avancés (msa)	Juin	0,40 %	0,60 %	0,20 %
14/07/2017	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Mai	0,30 %	0,30 %	-0,20 %

Source : Bloomberg

dés. = désaisonnalisé ; TAD = taux annuel désaisonnalisé ; msa = variation en % d'un mois sur l'autre ; tsa = variation en % d'un trimestre sur l'autre ; asa = variation en % d'une année sur l'autre.



## Activités importantes relatives aux dividendes canadiens – Juillet 2017

Hausses				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Capital Power Corp.	Précédent : 0,3900 \$	Nouveau : 0,4175 \$	28 septembre 2017	7,05 %

Baisses				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Fiducie de placement immobilier de bureaux Dream	Précédent : 0,1250 \$	Nouveau : 0,0833 \$	27 juillet 2017	-33,34 %

Source : Bloomberg



## Gestion de patrimoine Dominion valeurs mobilières

Ce document a été préparé pour les sociétés membres de RBC Gestion de patrimoine, RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (RBC DVM)\*, RBC Phillips, Hager & North Services-conseils en placements inc. (RBC PH&N SCP), RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA), la Société Trust Royal du Canada et la Compagnie Trust Royal (collectivement, les « sociétés ») ainsi que leurs sociétés affiliées, RBC Placements en Direct Inc. (RBCPD)\*, Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. (SF RBC GP) et Fonds d'investissement Royal Inc. (FIRI). Chacune de ces sociétés, leurs sociétés affiliées et la Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. \* Membres-Fonds canadien de protection des épargnants. Par « conseiller RBC », on entend les banquiers privés employés par la Banque Royale du Canada, les représentants en fonds communs de placement de FIRI, les représentants-conseils employés par RBC PH&N SCP, la Division Clientèle privée de RBC GMA, les premiers conseillers en services fiduciaires et les chargés de comptes employés par la Compagnie Trust Royal ou la Société Trust Royal du Canada ou les conseillers en placement employés par RBC DVM. Au Québec, les services de planification financière sont fournis par FIRI ou les Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. qui sont inscrits en tant que cabinets de services financiers dans cette province. Ailleurs au Canada, les services de planification financière sont offerts par l'entremise de FIRI, de la Société Trust Royal du Canada, de la Compagnie Trust Royal ou de RBC DVM. Les services successoraux et fiduciaires sont fournis par Société Trust Royal du Canada et Compagnie Trust Royal. Si un produit ou un service particulier n'est pas offert par l'une des sociétés ou par FIRI, les clients peuvent demander qu'un autre partenaire RBC leur soit recommandé. Les produits d'assurance sont offerts par l'intermédiaire de SF RBC GP, filiale de RBC DVM. Lorsqu'ils offrent des produits d'assurance vie dans toutes les provinces sauf le Québec, les conseillers en placement agissent à titre de représentants en assurance des Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. Au Québec, les conseillers en placement agissent à titre de conseillers en sécurité financière de SF RBC GP. Les stratégies, les conseils et les données techniques contenus dans le présent document sont fournis à nos clients à titre indicatif. Ils sont fondés sur des données jugées exactes et complètes, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude ni l'intégralité. Cette publication ne donne pas de conseils fiscaux ou juridiques, et ne doit pas être interprétée comme tel. Les lecteurs sont invités à consulter un conseiller juridique ou fiscal qualifié ou un autre conseiller professionnel lorsqu'ils prévoient mettre en œuvre une stratégie. Ainsi, leur situation particulière sera prise en considération comme il se doit et les décisions prises seront fondées sur la plus récente information qui soit. Les taux d'intérêt, les conditions du marché, les règles fiscales et d'autres facteurs de placement sont sujets à des changements. Ces renseignements ne constituent pas des conseils de placement ; ils ne doivent servir qu'à des fins de discussion avec votre conseiller RBC. Les sociétés, FIRI, SF RBC GP, RBCPD, la Banque Royale du Canada, leurs sociétés affiliées et toute autre personne n'acceptent aucune responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de toute utilisation de ce rapport ou des données qui y sont contenues. © Marques déposées de Banque Royale du Canada, utilisée sous licence. © 2017 Banque Royale du Canada. Tous droits réservés. 17\_90087\_007